



Solargiga Energy Holdings Limited
陽光能源控股有限公司



海外企業論壇
2011年4月21日

免責聲明



- 本簡報由陽光能源控股有限公司（「陽光能源」，「本公司」或「本集團」）編備，只作企業通訊和一般參考之用。本公司無意在任何司法管轄區使用本簡報作為出售或招攬他人購買本公司任何證券的要約，或用作投資本公司證券的決定基礎。未經諮詢專業意見的情況下，不得使用或依賴此等全部資料。本簡報純屬簡報性質，並非完整地描述本公司、本公司業務、目前或過去的經營業績或業務未來前景。
- 本公司不會為本簡報發出任何明文或隱含的保證或聲明。本公司特此強調，不會對任何人使用或依賴本簡報的任何資料（財務或其他資料）承擔任何責任。



1 公司概況

2 主要亮點

3 財務表現

4 業務回顧

5 未來計畫及策略

6 問答時間



Solargiga Energy Holdings Limited
陽光能源控股有限公司

公司概況





概況

- 2000年在遼寧省錦州市成立
- 按產能計算，是目前中國最大的單晶硅錠製造商
- 垂直整合策略：
 - 800兆瓦單晶硅錠產能
 - 600兆瓦硅片產能
 - 300兆瓦太陽能電池產能
 - 50兆瓦模組產能
 - 系統安裝

市場數據

- 2008年3月31日於香港上市，股份代號：00757.HK
- 2009年12月11日於臺灣上市，股份代號：9157.TT
- 截至2010年12月31日，資產淨值為人民幣16.46億元
- 已發行股份約為18.07億股，若所有換股權被行使，總發行股份將達到22.42億股

中國領先的**太陽能單晶硅錠**製造商，
擁有從**硅錠**至系統的**垂直一體化經營**模式。



股權架構



截至2010年
12月31日

換股權
行使後

譚文華先生及其關連人士



26.46%

27.56%

合晶科技股份有限公司



19.05%

15.35%

莊堅毅先生



4.63%

5.22%

住友商事株式會社



1.23%

0.99%

其他董事



1.20%

0.97%

公眾股東 - 香港



41.90%

45.45%

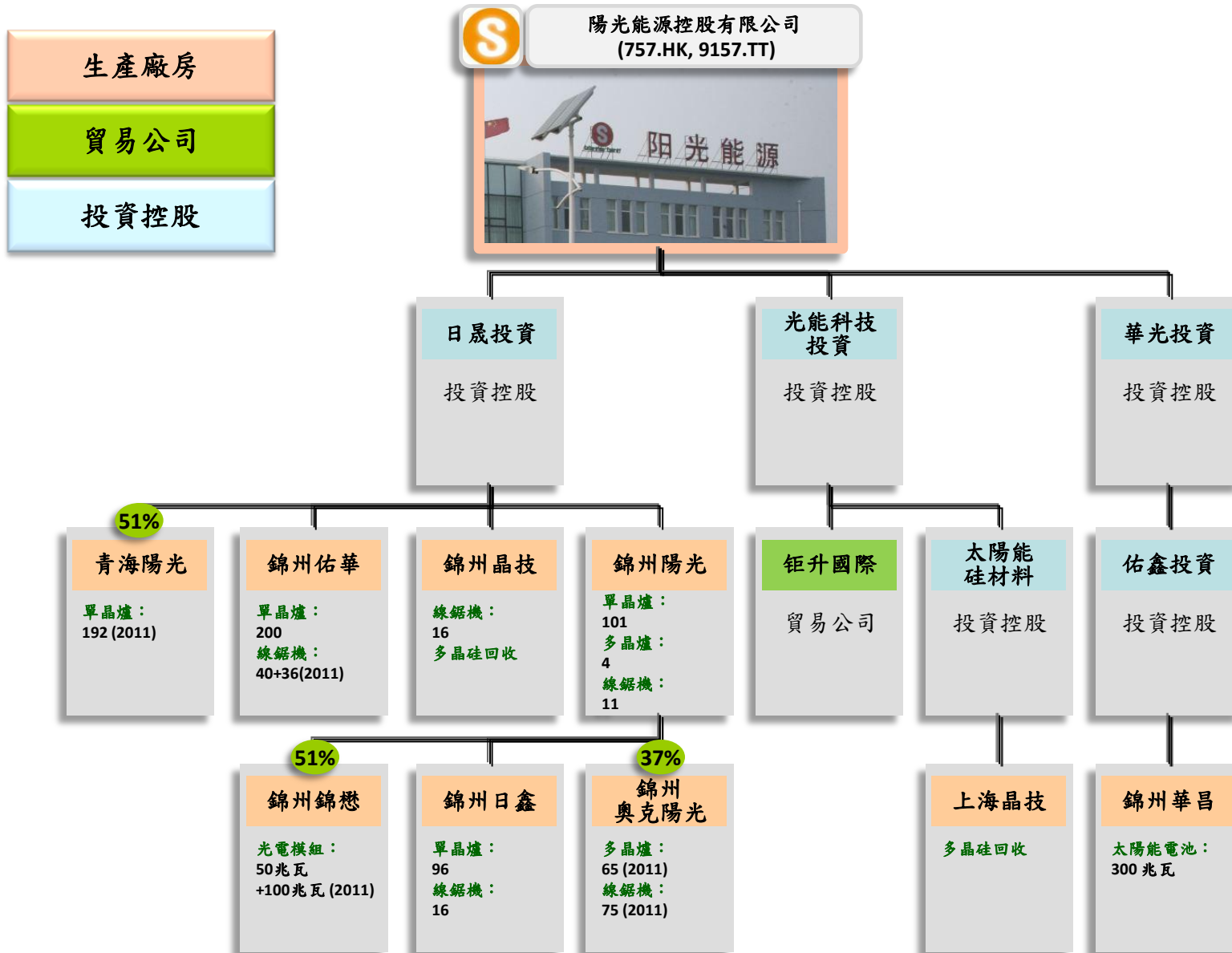
公眾股東 - 臺灣 (臺灣存託憑證)



5.53%

4.46%

集團架構圖



生產基地



遼寧錦州

- 主要生產基地
- 多晶硅回收及改良設施
- 800兆瓦單晶硅錠
- 600兆瓦單晶硅片
- 集團持有37%權益之500兆瓦多晶硅錠及硅片合營項目
- 300兆瓦的太陽能電池
- 集團持有51%權益之50兆瓦光電模組合營項目

青海西寧

- 集團持有51%權益之400兆瓦單晶硅錠合營項目

上海

- 多晶硅回收及改良設施





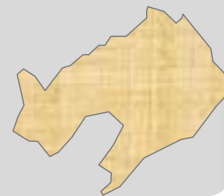
● 與具實力的業者合作，以加快產能擴充



- 400兆瓦單晶硅錠產能
- 與西寧經濟技術開發區管理委員會合作
- 計畫建設200千瓦光伏示範電廠



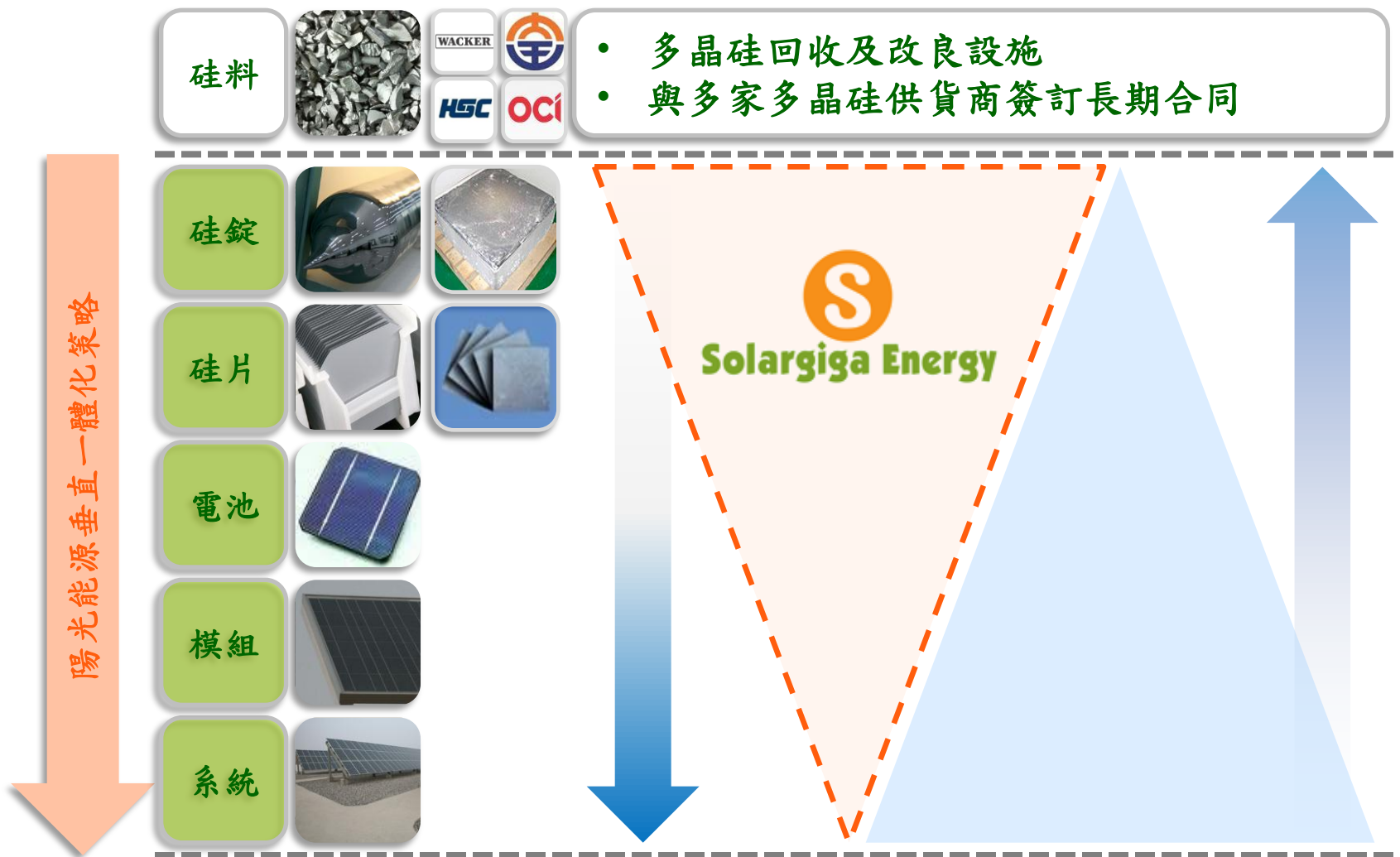
- 500兆瓦多晶硅錠及硅片產能
- 與遼寧奧克(深圳證券交易所創業板上市股份編號：300082)合作
- 所有產能將由陽光能源負責統一銷售



- 50兆瓦模組產能
- 與臺灣景懋合作
- 已完成位於錦州濱海新區300千瓦光伏項目及河南平頂山16.8千瓦光伏項目



產品組合 - 垂直一體化策略



客戶基礎



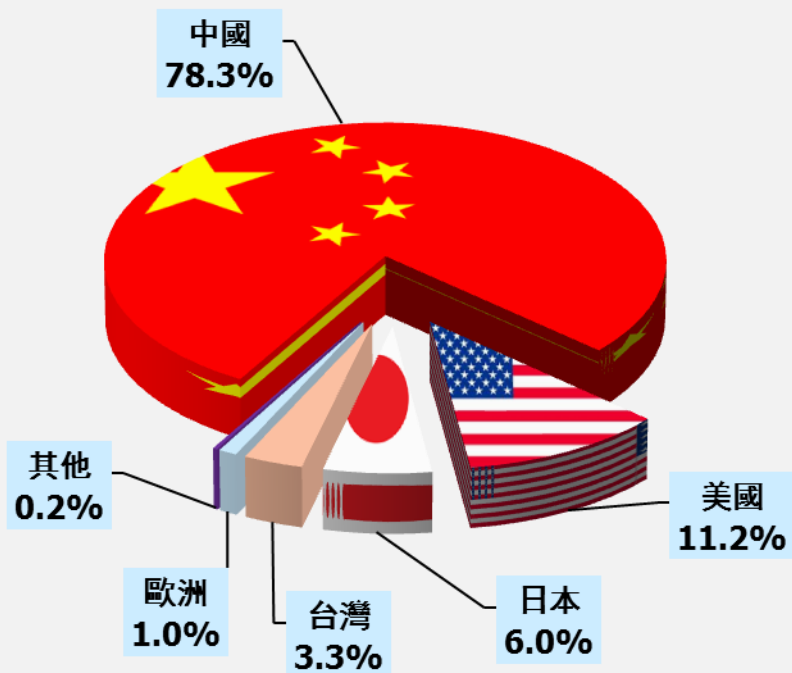
- 遍佈國內外的多元化客戶群
- 與客戶維持長期關係



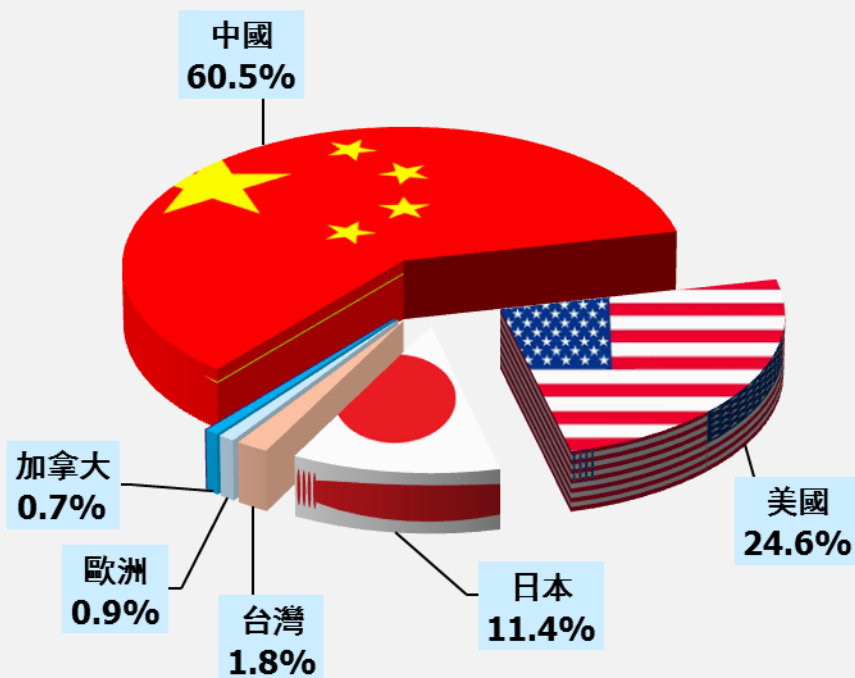
客戶基礎- 按地區劃分



2009



2010





Solargiga Energy Holdings Limited
陽光能源控股有限公司

主要亮點





中國第一的單晶硅錠/硅片的生產商，市場潛力十足。

- 全國最大的單晶硅錠生產商
- 以單晶硅錠／硅片的生產銷售為核心業務，該業務板塊佔2010年總收益的83%

達到規模經濟效應的低成本結構。

- 公司通過規模經濟效應以及高產能利用率達到更低成本結構
- 共同開發生產設備提高效率，從而進一步降低成本

具備平衡的業務模式－原材料採購與進料加工並存。

- 採用“1/3-1/3-1/3”採購策略以最小化多晶硅的價格風險
- 1/3的原材料供應通過長期合同鎖定價格水平
- 1/3的進料加工業務將原材料價格波動風險傳遞給下游買家
- 1/3的採購通過現貨市場實現，以此來獲得價格下降時的潛在利益

先進的生產技術和高質量的產品。

- 擁有良好的品牌知名度，是唯一獲得國家產品質量免檢證書的單晶硅製造商
- 高質量的產品受到長期客戶（例如Sharp及Suniva）的高度認可

在價值鏈上，公司具有獨特的垂直整合一體化的倒金字塔型商業模式。

- 開發下游電池／模組業務，形成倒金字塔模式
- 各環節產品都有對外銷售，以充分面對市場競爭，確保產品質量

中國中央和省級政府對太陽能產業的大力支持。

- 光伏安裝補貼和優惠稅率反映出太陽能投資環境的改善
- 2010年，公司獲得中國省級政府“金太陽”計劃項下全省補貼總額的67.5%



Solargiga Energy Holdings Limited
陽光能源控股有限公司

財務表現





- 市場需求上升，令產品平均售價改善
- 第四季營業額及毛利率分別達到人民幣5億5,360萬元和31.1%
- 建議派發末期股息每股3.5分(4.1港仙)，維持30%的派息率

(人民幣百萬元)

	2010	2009	變動
營業額	1,854.8	658.7	+181.6%
毛利	413.2	(5.8)	不適用
毛利率	22.3%	(0.9)%	不適用
經營利潤	300.9	(98.8)	不適用
股東應占純利	214.1	(98.1)	不適用
每股基本盈利(人民幣分)	11.85	(5.75)	不適用
末期股息(人民幣分)	3.5	-	不適用



● 財務狀況強勁

(人民幣百萬元)

流動資產

2010
1,540.5

2009
1,126.9

變動
+36.7%

流動負債

1,113.6

495.5

+124.7%

總資產

3,043.2

2,048.0

+48.6%

總負債

1,397.5

640.7

+118.1%

淨資產

1,645.7

1,407.3

+16.9%

息稅折舊攤銷前利潤

355.4

(66.1)

不適用

主要財務資料



(人民幣百萬元)

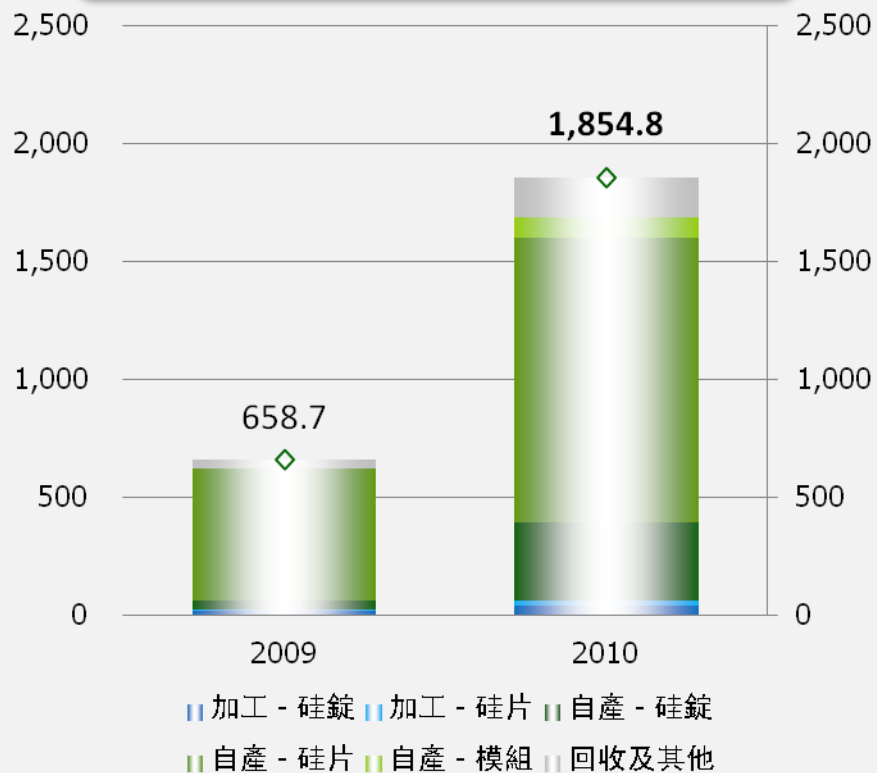
	2010	2009	變動
周轉天數分析			
應收貿易賬款周轉天數	33	77	-44
應付貿易賬款周轉天數	32	61	-29
存貨周轉天數	104	230	-126
負債分析			
流動比率(倍)	1.4	2.3	-0.9
淨負債權益比率(%)	12.3%	5.9%	-6.4 百分點
利息償付率(倍)	19.7	(4.1)	不適用
回報分析			
資產回報率(%)	6.9%	-4.8%	不適用
股本回報率(%)	12.9%	-7.0%	不適用

營業額及付運量

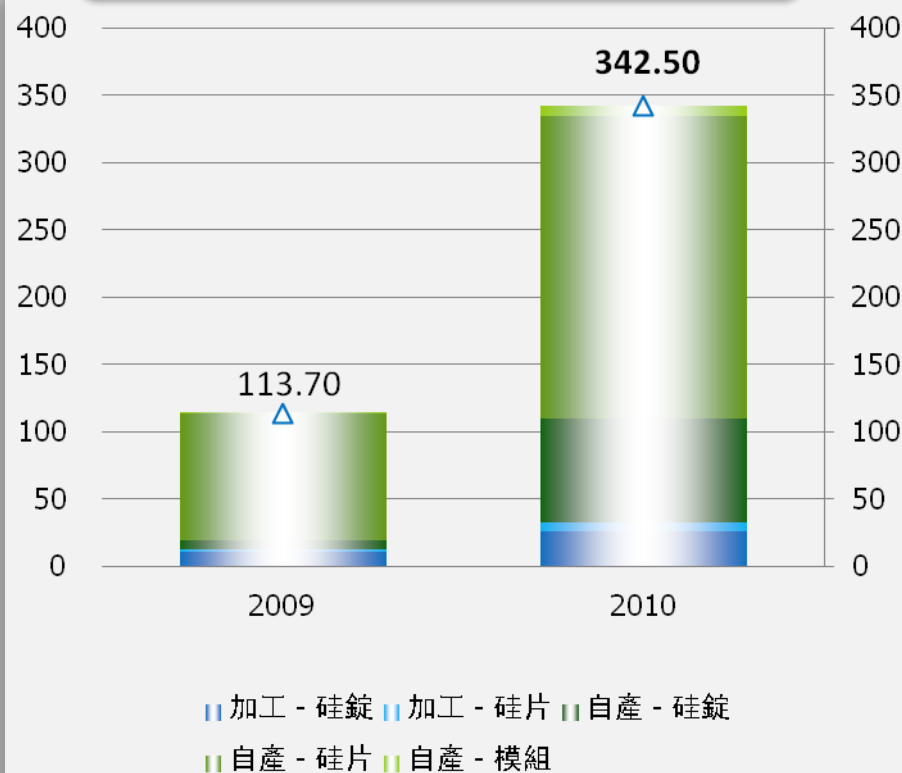


- 營業額和付運量增長強勁，創下上市以來的新高
- 自產的太陽能矽片在2010年繼續成為集團主要收入貢獻

營業額 (人民幣百萬元)



付運量 (兆瓦)

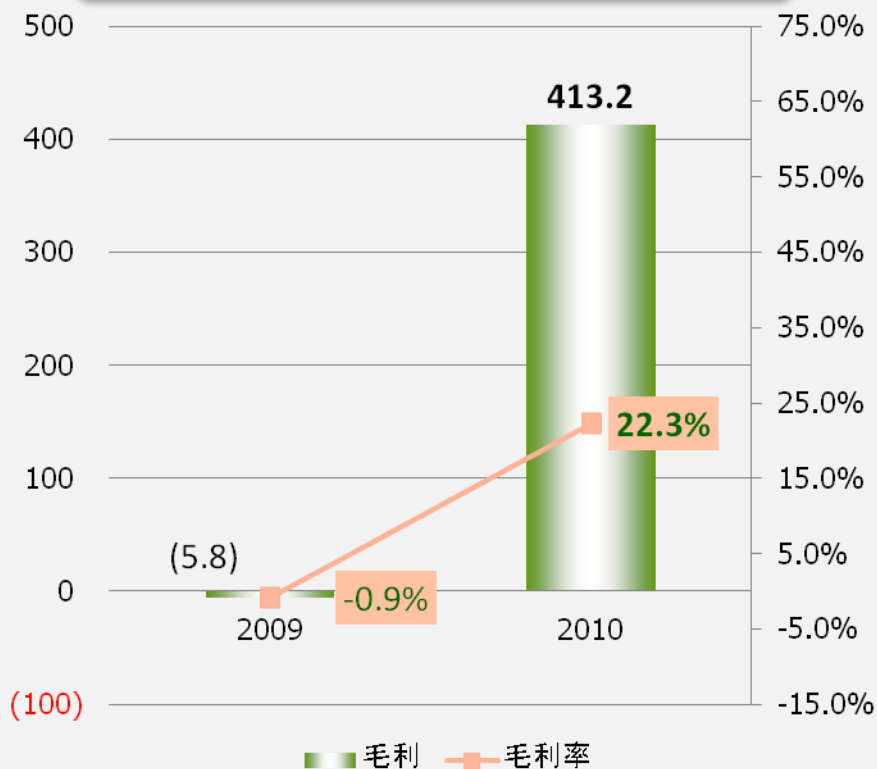


毛利及純利

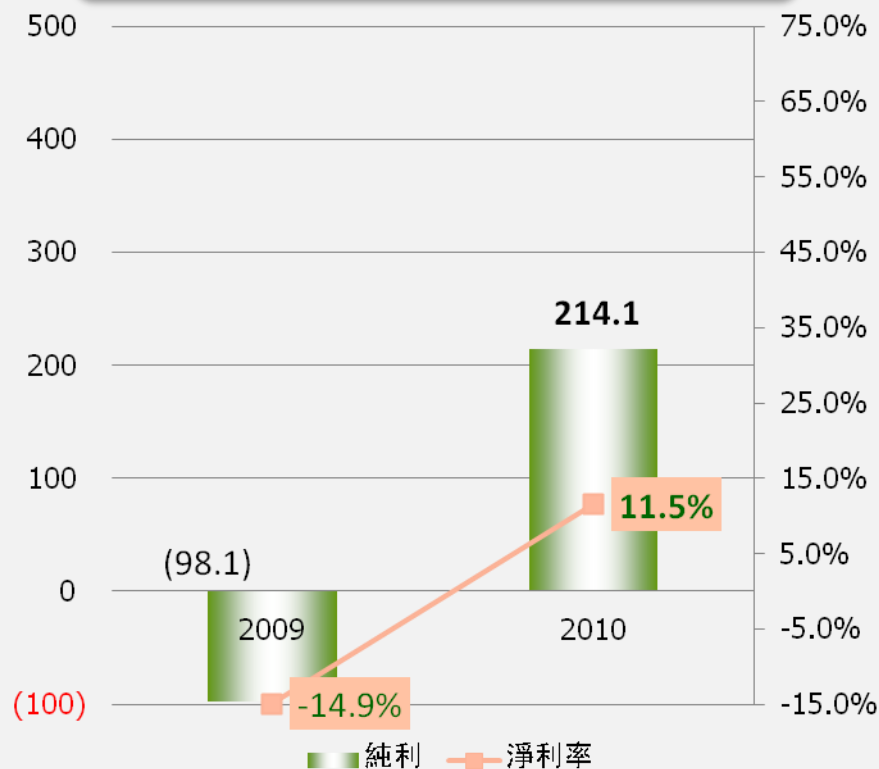


● 轉虧為盈

毛利 (人民幣百萬元)



純利 (人民幣百萬元)



營業額 - 按業務及季度劃分



- 營業額按季增長強勁
- 2010年自產硅錠及硅片貢獻84%營業額

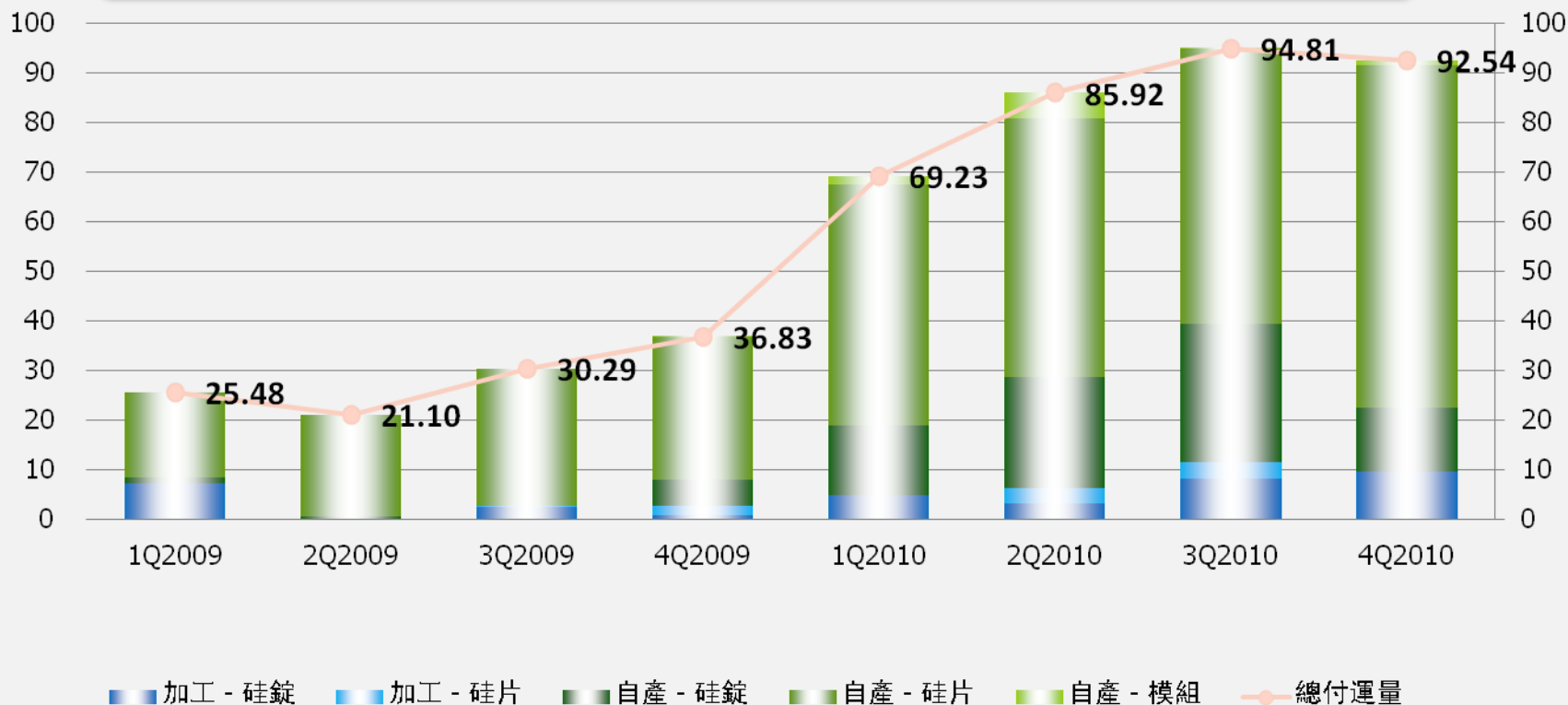
(人民币百万元)	2009年 第一季	2009年 第二季	2009年 第三季	2009年 第四季	2009年 全年	2010年 第一季	2010年 第三季	2010年 第三季	2010年 第四季	2010年 全年
加工 - 硅錠	13.0	0.2	4.2	1.0	18.4	5.7	4.9	12.7	14.6	37.9
加工 - 硅片	-	-	0.1	5.5	5.6	0.1	10.7	11.8	-	22.6
自產 - 硅錠	12.0	4.7	0.8	18.3	35.8	56.6	90.3	123.6	62.9	333.4
自產 - 硅片	134.7	117.6	156.1	151.2	559.6	247.1	274.9	307.3	399.5	1,228.8
自產 - 模組	-	-	-	0.8	0.8	19.2	56.8	0.2	10.8	87.0
回收及其他	16.6	4.9	7.7	9.3	38.5	5.8	24.3	49.2	65.8	145.1
總額	176.3	127.4	168.9	186.1	658.7	334.5	461.9	504.8	553.6	1,854.8

付運量 - 按業務及季度劃分



- 客戶需求不斷上升
- 付運量在傳統淡季仍能維持強勁

付運量 (兆瓦)





Solargiga Energy Holdings Limited
陽光能源控股有限公司

業務回顧



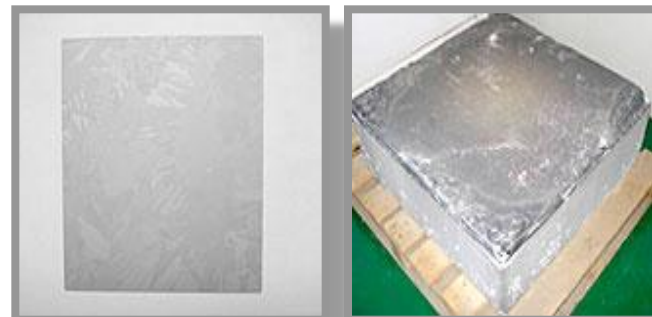


- 新增200台單晶爐及40台線鋸機已於2010年底完成安裝
- 收購陽光能源（青海）有限公司51%股權，計畫於2011年安裝192台單晶爐。項目總投資約為人民幣3億元
- 客戶對156微米硅片的需求增加
- 與Wacker和Hemlock等知名多晶硅料供應商簽訂長期供貨協議，保證原料的穩定供應





- 與深圳證券交易所創業板上市公司遼寧奧克(股份編號：300082)共同建立合營公司，計畫在2011年安裝65台多晶鑄錠爐和75台切片機。集團擁有合營公司37%股份，項目總投資約為人民幣6億7,500萬元。
- 與客戶簽訂長期合約，確保新增多晶硅片產能已被買下。



太陽能電池及光電模組業務



- 透過錦州合營公司經營太陽能光電模組與系統安裝業務
 - 產能已達50兆瓦
- 成功收購華昌光伏，生產太陽能電池
 - 為集團模組業務提供可靠原料，改善模組業務的整體經營效率
 - 電池業務的產能擴展計畫已經完成，部份新增產能已由日本及美國兩家業界知名客戶包下
- 遼寧錦州及河南平頂山的兩項示範电站專案正在運轉發電
 - 13.5 兆瓦項目預計將於2011年陸續完成



Solargiga Energy Holdings Limited
陽光能源控股有限公司

未來計畫及策略

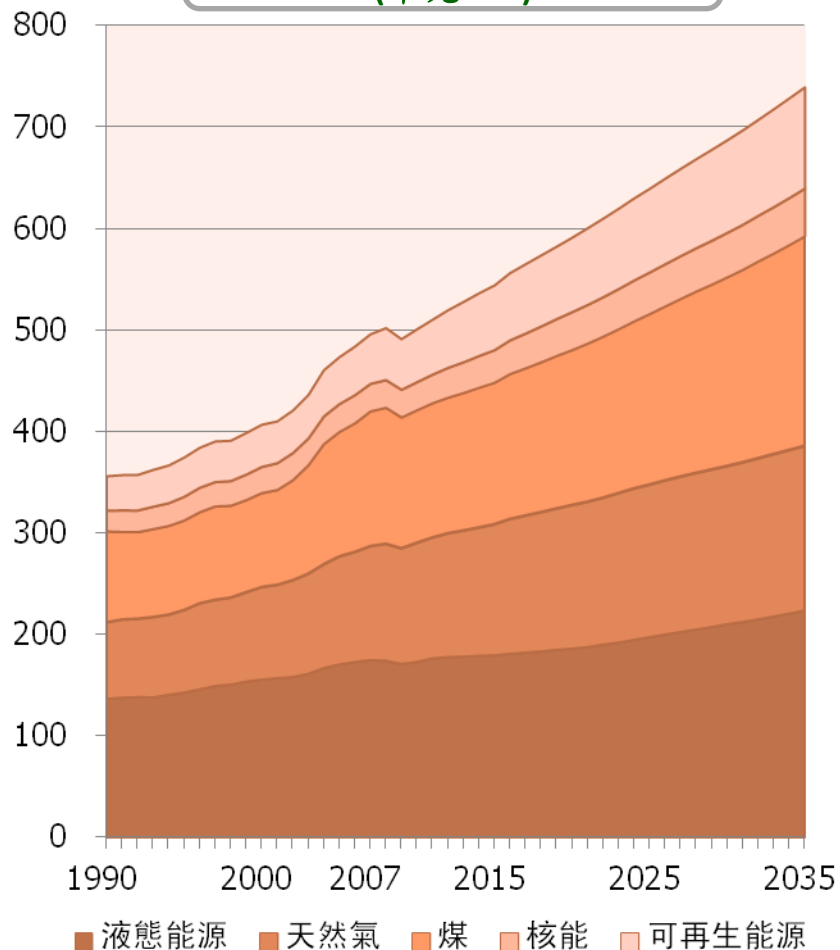




1. 能源需求不斷提升

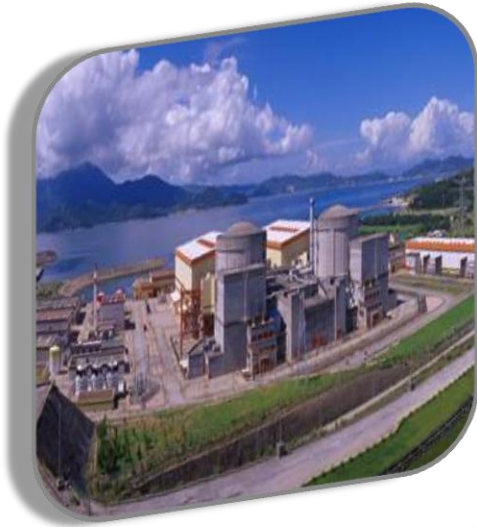


全球能耗
(千兆 Btu)



- 根據美國能源部能源情報署，全球能源年耗將在2010年至2035年期間增加約50%。
- 發展可再生能源的重要性日益提高，以滿足未來世界各國的能源需求

2. 其他種類能源產生外部成本

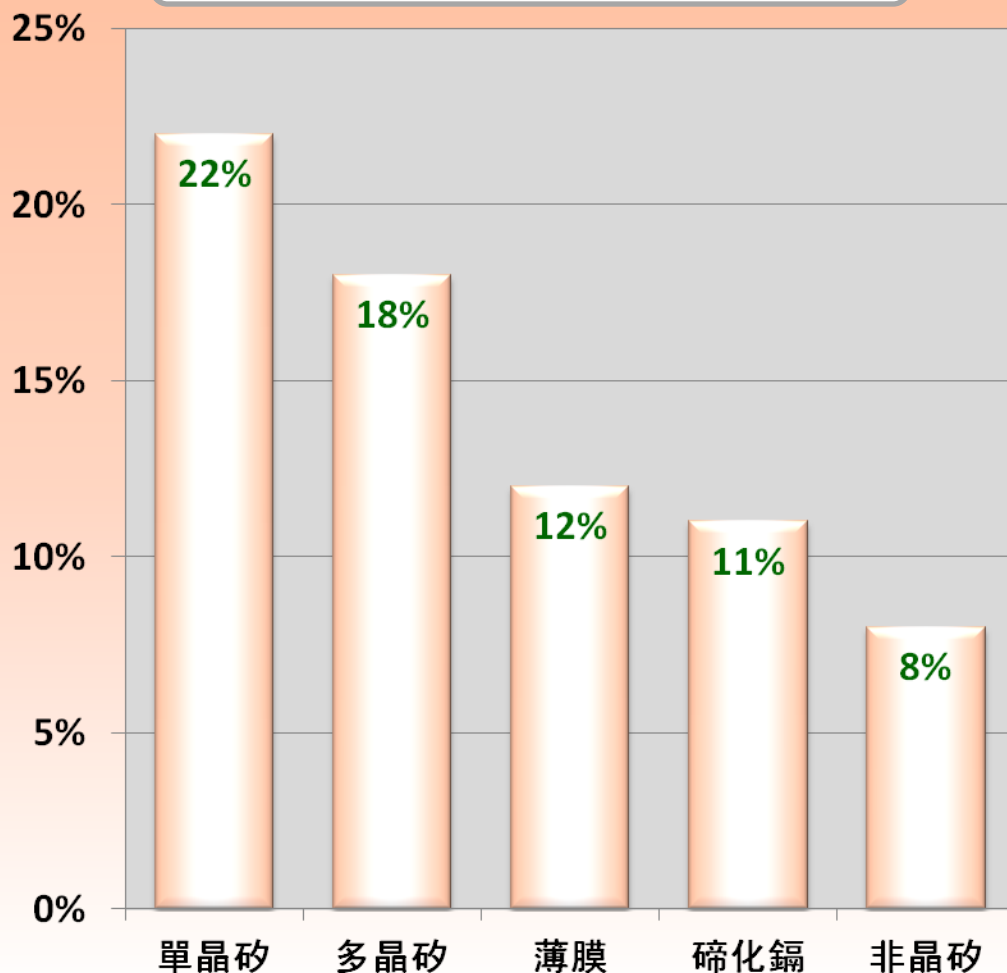


- 傳統能源的電價(如燃燒化石燃料或核能)沒有將其它對社會產生的外部成本包括在內，但那些外部成本(包括排放大量空氣污染物或幅射物質洩漏危機等)，卻難以量化
- 發展潔淨與安全的能源受到更加重視，有助構建更美好的世界

3. 晶硅技術將繼續成為主流



最高商用電池效率 (%)



- 憑藉其可靠的電池效能及壽命，晶硅技術在過去30年一直主導市場
- 歐洲光伏行業協會預期，到2020年，沿用硅片技術的產品將占總銷售的61%，薄膜占33%，餘下6%為聚光或其它新技術

4. 政府鼓勵政策



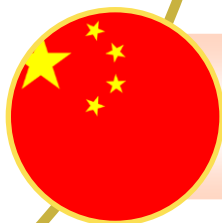
根據歐洲光伏行業協會的資料，全球逾**40**個國家已為太陽能等可再生能源推出固定電價(FiT)政策



於**2009**年開始，重新為光伏系統提供補貼，並計畫於**2020**年底及**2030**年底分別增加**28**吉瓦和**53**吉瓦裝機容量



加州通過新法例，從**2011**年起，容許透過當地固定電價購電的公用事業，在當地的可再生能源標準下享有額外免稅優惠

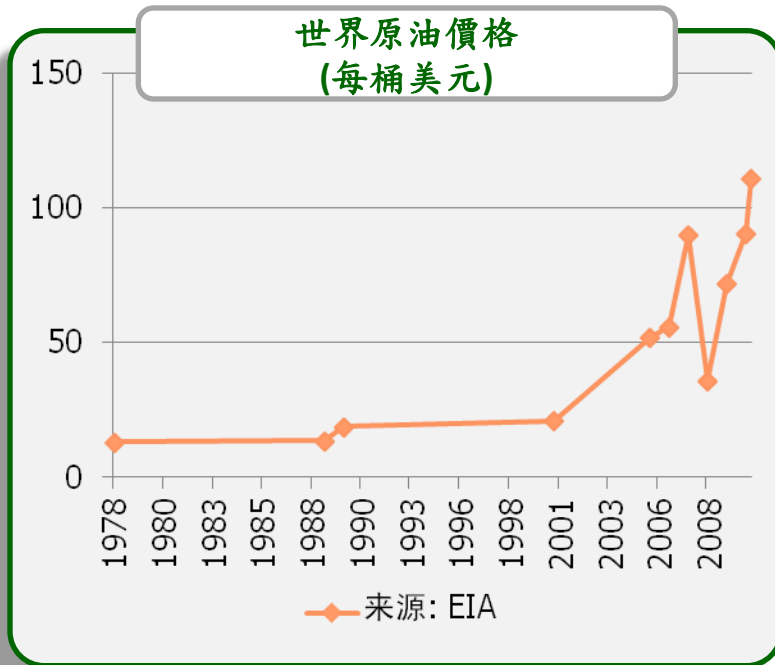


全球最大的光伏產業製造國。目前光伏市場規模較小，但具備龐大發展潛力。**2015**年底和**2020**年底的總裝機容量目標分別達到**5**吉瓦和**20**吉瓦

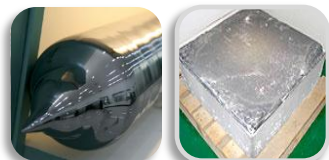
5. 太陽能發電成本下降，化石燃料成本增加



- 其不可再生的本質令化石燃料成本持續攀升，導致銷售電價出現上升趨勢
- 太陽能發電成本下降，繼續改善整個太陽能產業，包括多晶硅料生產成本的改善、更優質的硅錠、更薄的硅片、以及電池生產的技術提升等
- 等價：太陽能發電成本與傳統發電成本相當



集團目標



- 最大的單晶硅錠及硅片製造商
- 多晶硅錠及硅片的主要競爭者

- 其中一家最高質的電池和模組供貨商



產能擴充計畫 - 單晶矽錠及矽片



單晶-矽錠(兆瓦)



單晶-矽片(兆瓦)



產能擴充計畫 - 多晶矽錠及矽片



多晶-矽錠 (兆瓦)



多晶-矽片 (兆瓦)



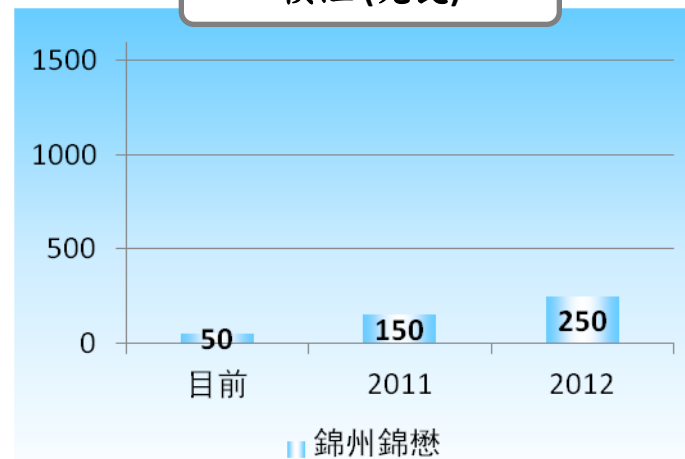
產能擴充計畫 - 電池及模組



電池 (兆瓦)



模組 (兆瓦)



業務擴充計畫- 系統



- 2010年已完成錦州市濱海新區300千瓦光伏發電示範工程項目及河南平頂山16.8千瓦光伏項目。
- 金太陽計畫下的13.5兆瓦系統將於2011年完成。

太陽能路燈照明系統

薄膜

SPV地面發電系統

BIPV系統

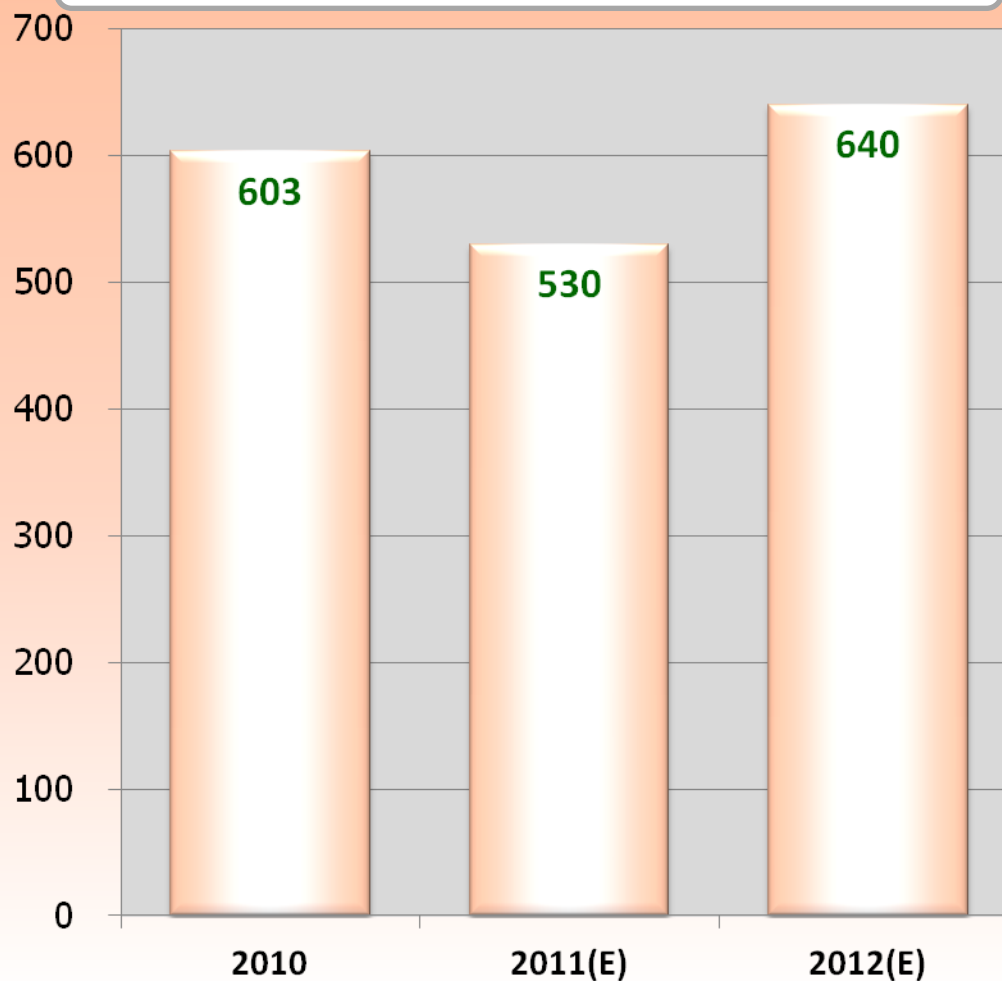
太陽能屋頂系統



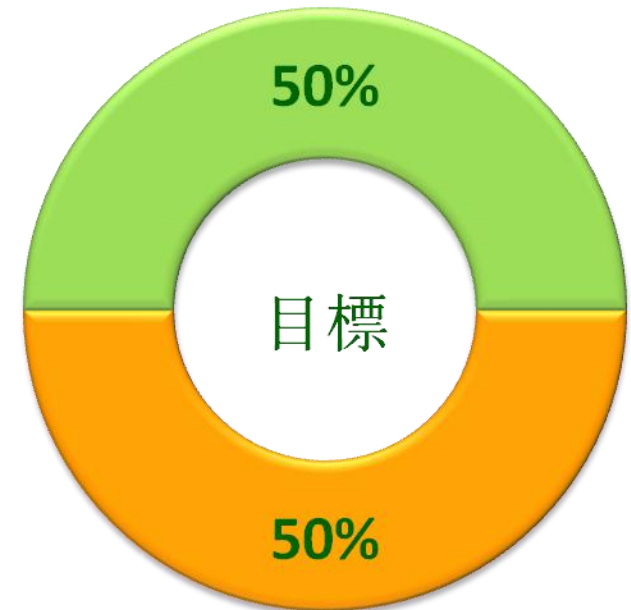
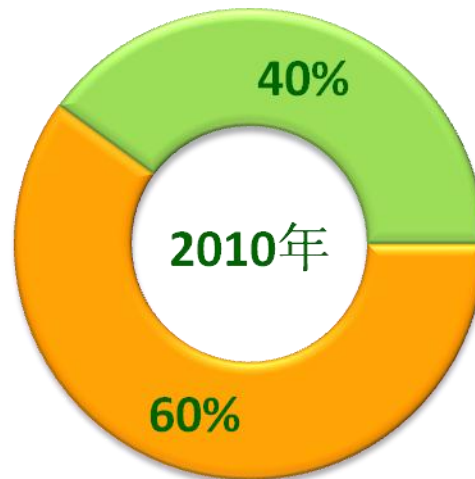
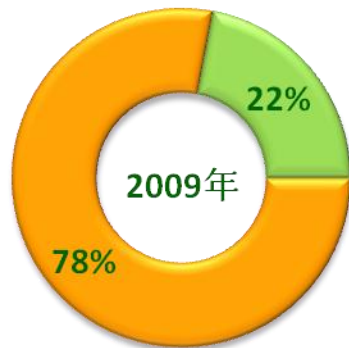
未來資本開支



2011-2012年資本開支計劃(人民幣百萬元)



拓展海外市場



■ 中國 ■ 海外



Solargiga Energy Holdings Limited
陽光能源控股有限公司

問答時間

